



WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS

FACTSHEET Dezember 2020

(alle Angaben per 30.12.2020)

Institutioneller Publikumsfonds
für kirchliche Anleger

FONDSDATEN

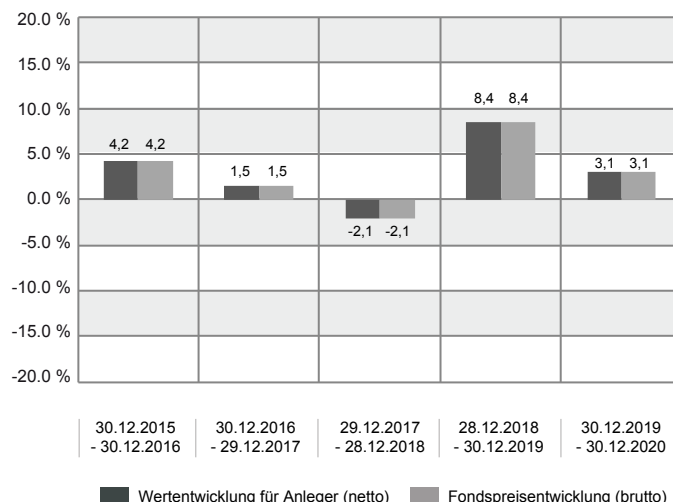
Publikumsfonds nach deutschem Recht

Fondstyp	OGAW-Sondervermögen
Anlageschwerpunkt	Aktien und Renten International
Fondsmanager	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Kapitalverw.gesellschaft	WARBURG INVEST KAG MBH, Hamburg
Verwahrstelle	M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	306,4 Mio. EUR
Ausgabepreis	1.174,95 EUR
Rücknahmepreis	1.174,95 EUR
ISIN / WKN	DE000A0RHEV5 / A0RHEV
Bloomberg / Reuters	WBPAXSU GR /
Fondsauflage	26.04.2013
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	28.02.
Mindesteinanlage	50.000 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 % (z.Zt. 0,00 %)
Verwalt.vergütung (p.a.)	derzeit 0,50 %
Verwahrst.vergütung (p.a.)	0,05 %
Vertriebsvergütung	ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung enthalten
Gesamtkostenquote*	0,63 %
Vertriebsländer	Deutschland
Risiko- u. Ertragsprofil (SRRI)	3

* per 26.04.2019 (ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und ohne Performance Fee)

WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen in %

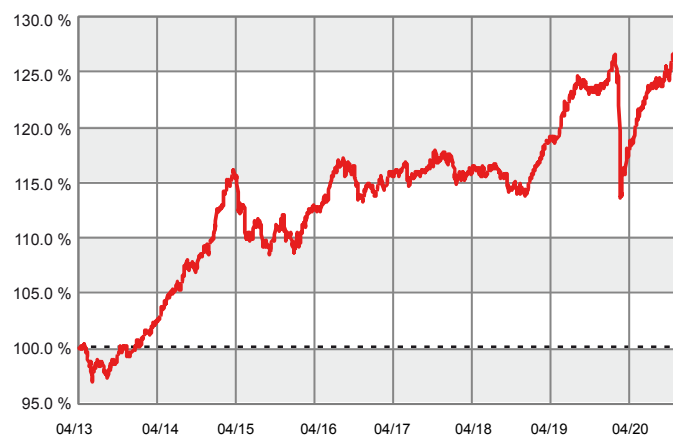


Bei der Berechnung der Wertentwicklung für den Anleger (netto) werden ein Anlagebetrag von 1.000 EUR und der max. Ausgabeaufschlag (siehe Fondsdaten) unterstellt, der beim Kauf anfällt und vor allem im ersten Jahr ergebniswirksam wird. Zusätzlich können Wertentwicklung mindere Depotkosten entstehen. Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gem. BVI-Methode. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft.

Indexierte Wertentwicklung seit Auflage

Wertentwicklung um Ausschüttung bereinigt

Basis = 100%



Zeitraum

laufendes Jahr:	2,81 %
1 Monat:	0,36 %
3 Monate:	2,54 %
6 Monate:	4,54 %
1 Jahr:	2,81 %
3 Jahre:	8,78 %
5 Jahre:	15,45 %
seit Auflage (26.04.2013):	27,29 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN EUROPA	7,04 %
AKTIEN NORDAMERIKA	5,94 %
AKTIEN SCHWELLENLÄNDER	1,28 %
PFANDBRIEFE	5,87 %
STAATSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	30,45 %
STAATSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	10,32 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN "ENTWICKELTE" MÄRKTE	37,50 %
UNTERNEHMENSANLEIHEN SCHWELLENLÄNDER	0,69 %
BARVERMÖGEN/FORDERUNGEN	0,91 %

ANLAGEKONZEPTION

Anlageziel: Durch eine Streuung der Anlagen über verschiedene Anlageklassen wird langfristig der reale Kapitalerhalt sowie die Erwirtschaftung von attraktiven Erträgen angestrebt. So soll eine ansprechende jährliche Ausschüttung bei möglichst stabiler Wertentwicklung erreicht werden. Sicherheitsinteressen und Ertragskraft stehen im Vordergrund und besitzen absolute Priorität. Die Wertentwicklung soll im Zeitablauf durch die Ausnutzung gegenläufiger Kursbewegungen der Anlageklassen stabilisiert und Konzentrationsrisiken durch Risikostreuung minimiert werden. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ist dabei ein wesentlicher Bestandteil des Investmentprozesses.

Anlagekonzeption: Zur Erreichung dieser Ziele investiert der WARBURG - PAX-SUBSTANZ - FONDS in einen breiten Mix von Anlageklassen. Der Anteil an weltweiten Aktien kann bis zu 15 % des Fondsvermögens ausmachen. In den verschiedenen Segmenten der internationalen Rentenmärkte nutzen wir unsere Expertise im Bereich europäischer Unternehmensanleihen (Investitionsgrad max. 40 %) und setzen hier einen Anlageschwerpunkt. Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern können beigemischt werden. Das Mindestrating ist im Rentenbereich auf BBB- (Einzeltitelebene) begrenzt, das Mindest-Durchschnittsrating beträgt A. Der Währungsanteil liegt unter 10 % des Fondsvolumens. Die Gewichtung der Anlagesegmente wird im Zeitverlauf aktiv gesteuert. Wir fragen uns dabei: Wo stehen wir im Konjunkturzyklus und welche weiteren wesentlichen Faktoren bewegen aktuell den Markt. Die Attraktivität der verschiedenen Anlagesegmente wird in einem 2-Phasen-System ermittelt, dem "dualen Ansatz" von WARBURG INVEST: Zunächst wird ein breites Spektrum fundamentaler Indikatoren systematisch ausgewertet und aufbereitet. Dabei unterscheiden wir zwischen dem Niveau des Indikators und der Dynamik seiner Veränderung. Da sich fundamentale Daten nur langsam verändern, werden diese Indikatoren um eine Beobachtung der Markttechnik ergänzt. So werden aktuelle Trends erfasst, die sich ansonsten in rein fundamentalen Kriterien erst sehr spät widerspiegeln.

In der zweiten Phase entscheidet dann das Portfolio-Management auf Basis der in Phase 1 aufbereiteten Daten über die aktuelle Ausrichtung des Fonds. Neben den Ertragschancen einzelner Anlagesegmente werden hier insbesondere auch die damit verbundenen Rückschlagsrisiken betrachtet. Das Ergebnis ist ein ausgewogenes Portfolio, mit dem Ertragschancen auf Basis fundierter Entscheidungen genutzt werden können.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Im Berichtsmonat konnte von einer besinnlichen Vorweihnachtszeit nicht die Rede sein. Vielmehr rückte die Corona-Krise sowie die Verhandlungen über den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU ins Blickfeld der Marktakteure. Aufgrund eines spürbaren Anstiegs der Neuinfektionszahlen sahen sich viele Staaten gezwungen eine weitere Verschärfung der Eindämmungsmaßnahmen vorzunehmen. Auch in Deutschland beschloss die Bundesregierung in Zusammenarbeit mit den jeweiligen Ländern die Maßnahmen zu verschärfen. So wurden u.a. Teile des Einzelhandels sowie Friseursalons geschlossen. Schulen sollten grundsätzlich schließen oder die Präsenzplicht ausgesetzt werden.

Nach langen und zähen Verhandlungen wurde der EU-Austritt des Vereinigten Königreichs, welcher oftmals als Brexit bezeichnet wird, am Heiligabend durch das unterzeichnete Austrittsabkommen vollzogen. Der offizielle Austritt konnte demzufolge am 31. Januar 2020 erfolgen.

Auf der turnusmäßigen Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) reagierten die Währungshüter auf die zweite Welle der Corona-Pandemie mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik. Wesentliche Beschlüsse waren die Aufstockung des Notfallkaufprogramms (PEPP) um EUR 500 Mrd. auf EUR 1,85 Bill. sowie die Verlängerung bis mindestens März 2022.

Der europäische Rentenmarkt handelte im Berichtsmonat in einer engen Handelspanne. Unterm Strich standen weitestgehend geringe Kurszuwächse. Zum Monatsultimo lag die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen nahezu unverändert bei minus 0,569 % p.a. (Stand Monatsultimo vormals minus 0,571 % p.a.). Analog des Vormonats zeigten italienische Emissionen im Segment der Staatsanleihen relative Stärke, wohingegen das amerikanische Pendant Kursrückgänge verzeichnete. Die Anlageklasse der europäischen gedeckten Bankschuldverschreibungen (Covered Bonds) handelte unverändert. Unternehmensanleihen profitierten von einem weiteren Rückgang der Risikoaufschläge, einhergehend mit steigenden Kursnotierungen. Sowohl die Finanzwerte als auch die Unternehmen aus dem Industriesektor konnten an der Bewegung partizipieren, obgleich der erstgenannte Sektor unvermindert relative Stärke aufwies. Die wesentlichen Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten im Berichtsmonat ebenfalls weitere Kursgewinne.

Die europäische Gemeinschaftswährung wertete gegenüber dem USD spürbar auf. Zum Monatsultimo lag der Kurs bei 1,2298 (im Vergleich zum Vormonat von 1,1927).

Im Berichtsmonat konnte sich der Fonds abermals positiv zum Vergleichsmarkt entwickeln und zeigte eine Performance von +0,36 % (Vergleichsmarkt +0,01 %).

Treiber für das relativ positive Ergebnis war wiederum die Aktienmarktpositionierung. Sowohl die Übergewichtung als auch die Regionenpositionierung trugen gleichermaßen zur Outperformance des Aktienmarktes bei (MSCI All Country World in EUR +0,72 %). Wiederum half die strukturelle Übergewichtung Europas (MSCI Europe +1,97 %) im Vergleich zu Nordamerika MSCI North America +2,89 % in USD / +0,43 % in EUR). Anlagen in Aktien Emerging Markets und Asia / Pazifik waren neutral.

Leicht überdurchschnittlich wurde an der Marktentwicklung des Rentenmarktes partizipiert (iBoxx Overall +0,06 %). Insbesondere die strukturell hohe Gewichtung an Unternehmensanleihen bedingte die Outperformance innerhalb der Assetklasse (iBoxx Corporates +0,11 %). An der Entwicklung der Staatsanleihenmärkte (iBoxx Sovereign Eurozone +0,03 %) wurde neutral partizipiert, ebenso neutral an der Entwicklung der Staatsanleihen Emerging Markets (Monatsperformance +0,65 % in EUR).

Darüber hinaus brachte die offene Fremdwährungsquote USD welche im Monat mit ca. 7 % deutlich unter der zulässigen maximalen Quote von 10 % lag bei einem schwächeren USD gegenüber EUR relative Vorteile.

ANZAHL WERTPAPIERE DIREKTANLAGEN

AKTIEN	138
INVESTMENTANTEILE	6
RENTEN	299

TOP 10 EINZELTITEL

CANDRIAM SRI-BOND	4,64 %
DPAM L-BONDS	3,31 %
CANDRIAM SRI EQUITY	1,28 %
1,950% SPANIEN	1,05 %
UBS-ETF-UBS MSCI	0,96 %
1,250% INFLAT ITALIEN	0,89 %
2,200% ITALIEN	0,74 %
ERSTE RESPONSIBLE BD	0,69 %
1,000% SPANIEN	0,68 %
0,500% NED KÖNIGREICH	0,64 %

RATINGS*

AAA	14,60 %
AA+	6,40 %
AA	2,00 %
AA-	6,50 %
A+	9,20 %
A	10,60 %
A-	13,50 %
BBB+	13,80 %
BBB	10,80 %
BBB-	12,80 %
BB+	0,00 %

WEITERE KENNZAHLEN

Durchschnittl. Rendite*	0,25 %
Durchschnittl. Kupon*	1,60 %
Durchschnittl. Rating*	A2/A
Durchschnittl. Restlaufzeit*	9 Jahre

Modified Duration**	5,96
---------------------	------

* bezogen auf den Anleihenbestand

** bezogen auf das Fondsvermögen

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ 3 Jahre



Scope Mutual Fund Rating

(A)

CHANCEN

- ➔ Attraktive, ausgewogene Anlagemöglichkeiten durch das diversifizierte Investment in aussichtsreiche Vermögensklassen
- ➔ Mittel- bis langfristig überdurchschnittliches Kapitalwachstum
- ➔ Die dynamische Allokation der einbezogenen Vermögensklassen ermöglicht letztendlich ein günstiges Rendite-/Risiko-Verhältnis im Vergleich zu einem statisch gemanagten Portfolio
- ➔ Chance auf die Erzielung von realem Kapitalerhalt

RISIKEN

- ➔ Der Fonds unterliegt den typischen Marktschwankungen, vergleichbar mit defensiven Mischfonds
- ➔ Schwächephasen einzelner Anlagemärkte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken

Hinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater, der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST) oder der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA). Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.* bezogen auf den Anleihenbestand

RECHTSHINWEIS

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des Fonds, sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt WARBURG INVEST keine Haftung.

Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die WARBURG INVEST auf Anfrage zur Verfügung.